

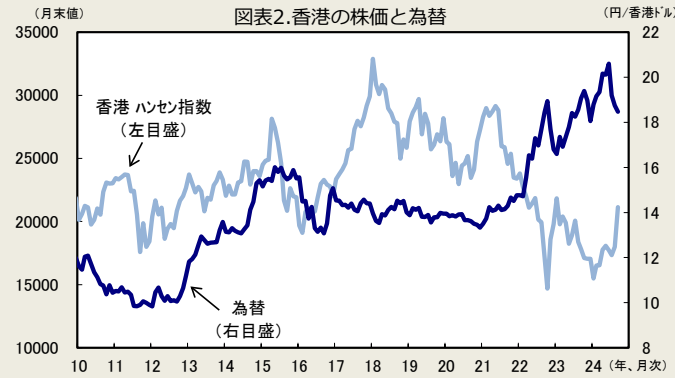
アジア経済の現状と見通し : 2024年 10月

中国、香港、シンガポール

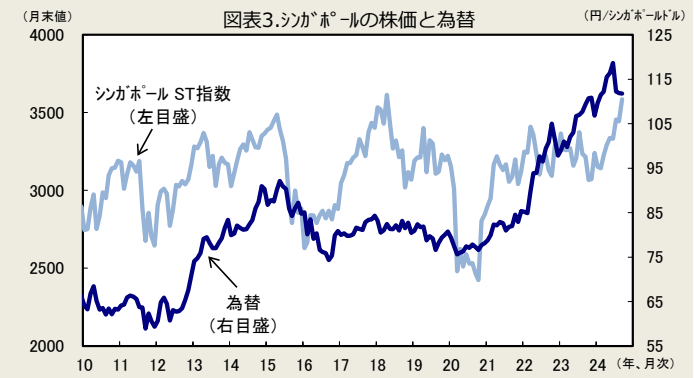
中国は、不動産市況の低迷や雇用回復の遅れにより内需は力強さを欠く動きが続いています。中国当局は景気対策を打ち出しましたが、その実効性には不透明感が残ります。**香港**は、不動産市況の悪化が内需の重しとなっているほか、中国経済の先行き不透明感が残るなかで、本格的な回復を期待しにくい状況です。**シンガポール**は、外需の回復を受け製造業の活動が拡大しているほか、IT・金融関連のサービス業も堅調な動きがみられます。



(注) 直近は2024年9月末値
(出所) Bloombergよりデータ取得し、しんきん投信作成



(注) 直近は2024年9月末値
(出所) Bloombergよりデータ取得し、しんきん投信作成



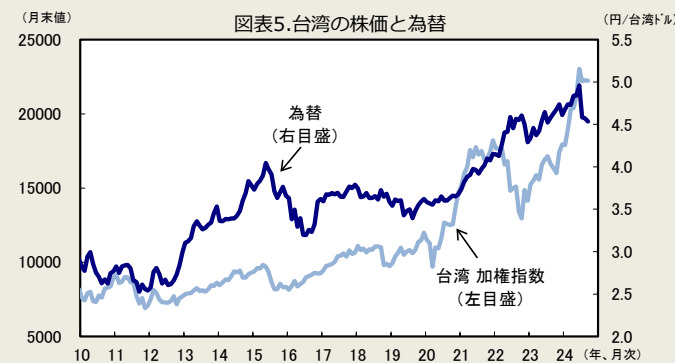
(注) 直近は2024年9月末値
(出所) Bloombergよりデータ取得し、しんきん投信作成

韓国、台湾

韓国は、IT関連輸出が好調であるほか、インフレ率の鈍化を受けた利下げの開始が見込まれるため、内需も持ち直しに向かうとみられます。**台湾**は、半導体関連の需要増加を背景に、外需がけん引する形で景気回復が続く見通しです。



(注) 直近は2024年9月末値
(出所) Bloombergよりデータ取得し、しんきん投信作成



(注) 直近は2024年9月末値
(出所) Bloombergよりデータ取得し、しんきん投信作成

● アジア金融市場の見通し

(株式) アジア株は総じて緩やかな上昇基調が続く見込みです。アジアの多くの国では、世界的な半導体需要の増加などを受けた景気の回復が株価の追い風となっています。今後、世界的に利下げが本格化することも好感されそうです。中国、香港については、中国当局の景気対策への期待感から足元で株価が急伸びしましたが、中国当局の政策スタンスや景気対策の効果に対する不透明感が強いいため、上値の重い展開を予想します。

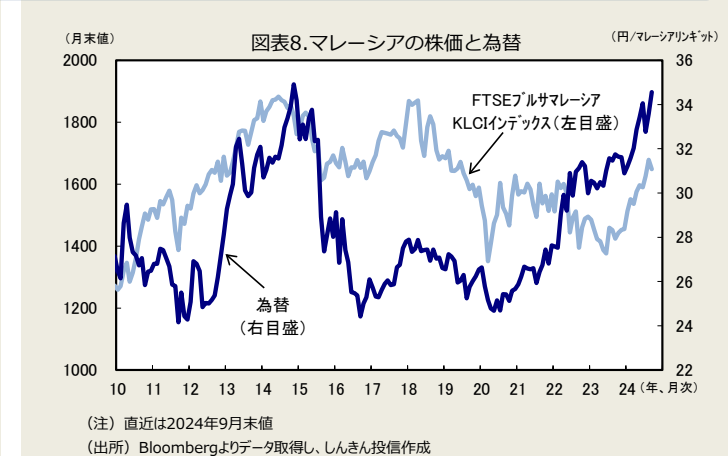
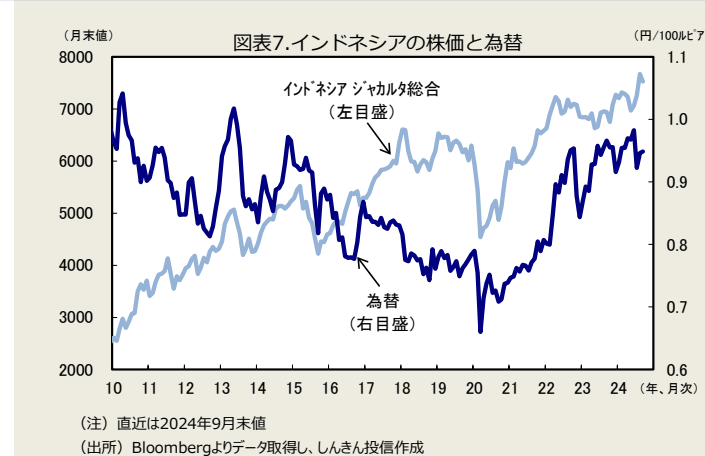
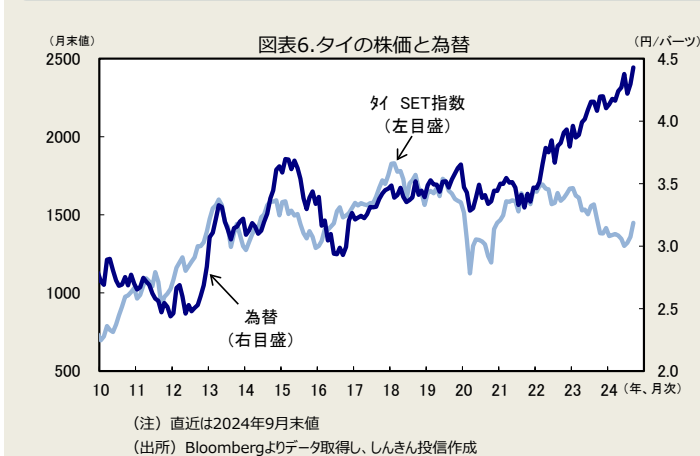
(為替) アジア通貨は、米連邦準備理事会(FRB)が利下げを進めるとみられるため、対ドルでは底堅く推移するとみられます。ただし、米国経済の底堅さが確認されれば、FRBの利下げペースが緩やかになるとの見方から、一時的に弱含み可能性があります。一方、対円では、方向感を欠く展開が予想されます。日銀は慎重に利上げを進める姿勢を示しており、円高余地は限定的とみられます。

(金利) 長期金利は、各国中銀の利下げに伴い、緩やかに低下する見込みです。FRBは9月会合で0.5%ポイントの大幅利下げに踏み切ったほか、今後も利下げを進める方針を示しました。通貨安やインフレに対する懸念が和らいだことを受け、インドネシアやフィリピンなどではすでに利下げが開始されており、今後もこうした動きが多く国に広がると予想されます。

アジア経済の現状と見通し : 2024年 10月

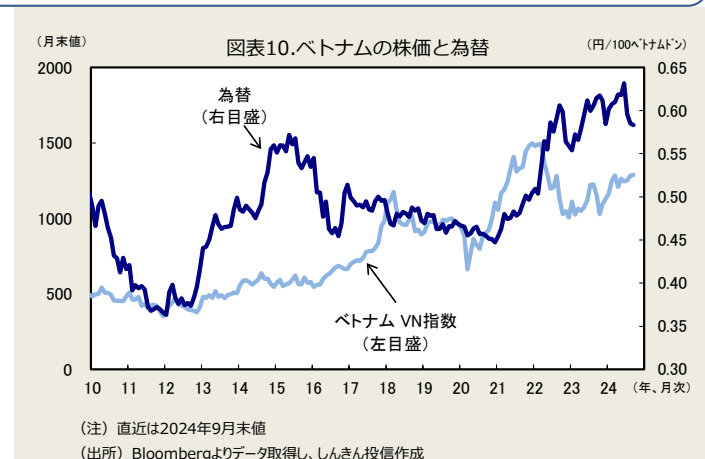
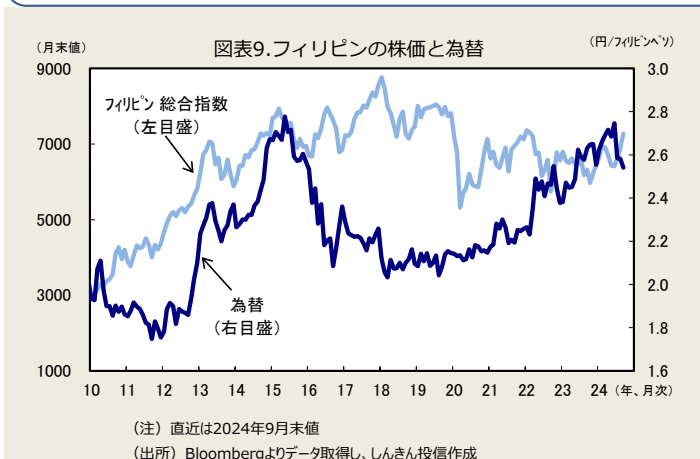
タイ、インドネシア、マレーシア

タイは、外需主導で景気が回復しているものの、政治面での不透明感による景気下押しリスクには注意が必要です。インドネシアは、首都移転に伴う公共投資の拡大が期待されるほか、利下げの開始が内需を押し上げることが見込まれます。マレーシアは、雇用環境の改善を背景に内需が好調であるほか、サプライチェーン再編などが輸出の追い風になるとみられます。



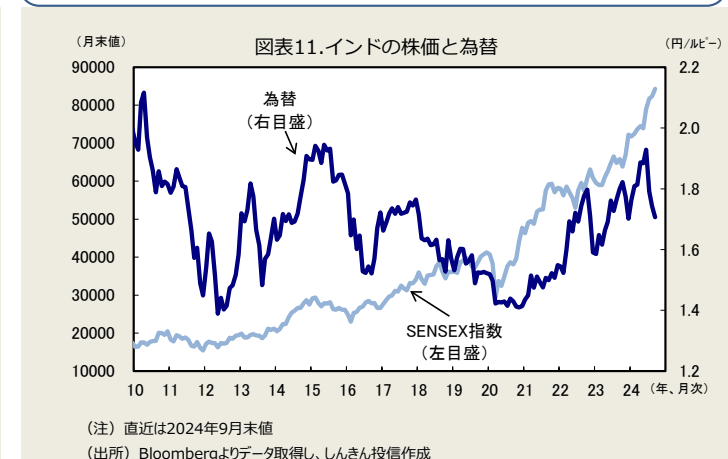
フィリピン、ベトナム

フィリピンは、政府による大規模インフラ投資に加え、緩和的な金融政策への転換が景気を押し上げるとみられます。ベトナムは、景気刺激策の延長や中国からの生産拠点の移転などを背景に景気回復が続くことが見込まれます。



インド

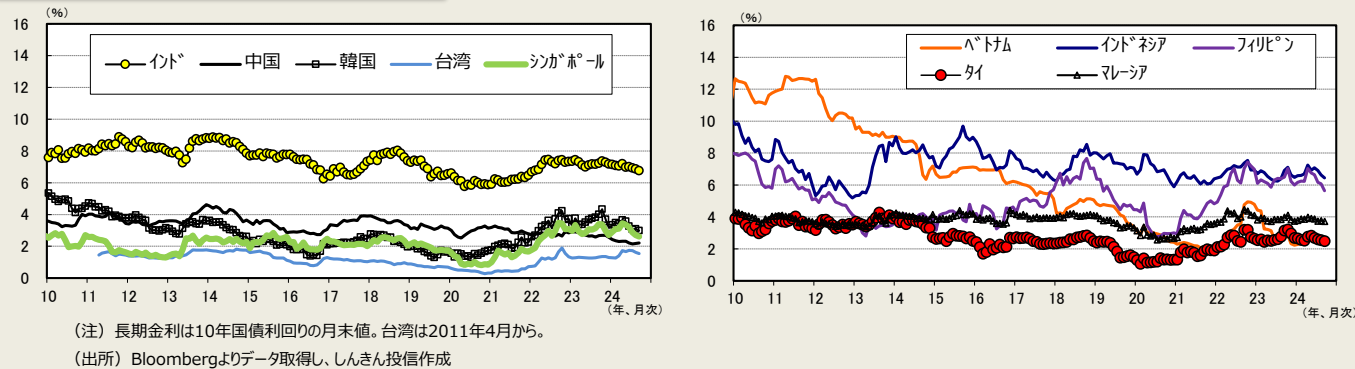
インドは、総選挙前後に政府支出が弱含んだものの、民間消費や固定投資は伸びが加速するなど、景気の回復が続いています。



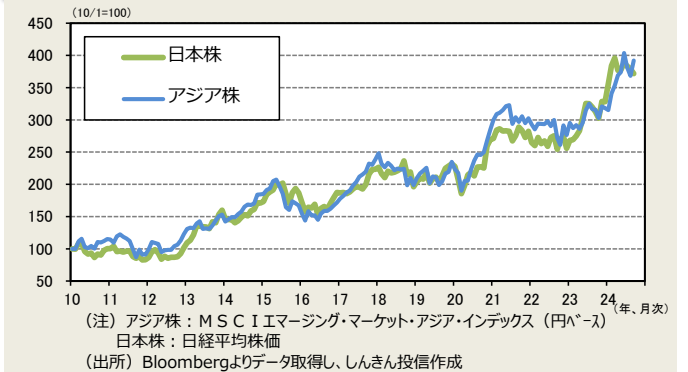


アジア経済の現状と見通し : 2024年 10月

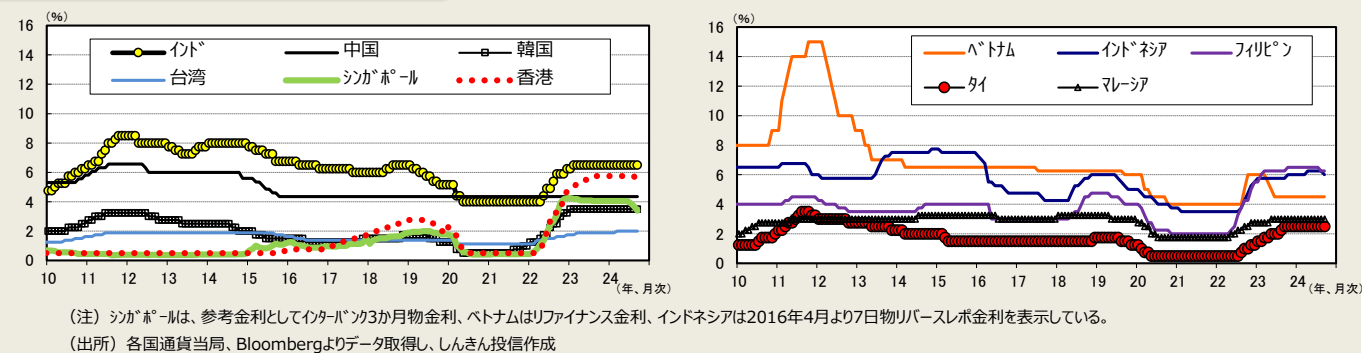
図表12. アジア各国・地域の長期金利



図表16. アジア株と日本株



図表13. アジア各国・地域の政策金利

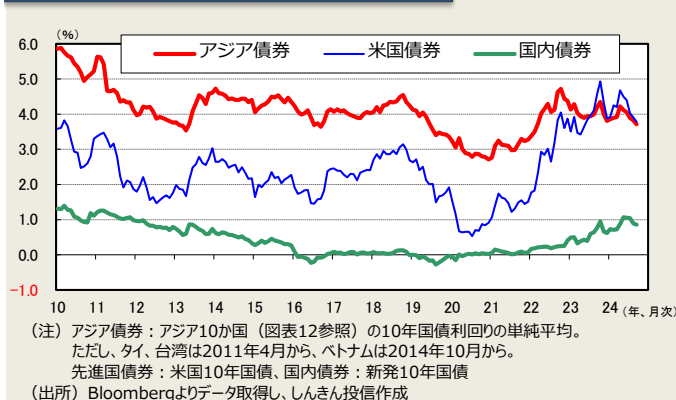


図表17. 東アジア各国・地域の経済見通し

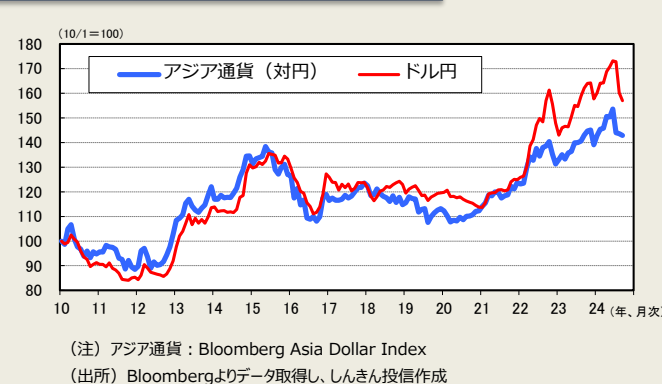
	①実質GDP成長率			②インフレ率		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
	(予) (予)			(予) (予)		
中国	5.2	5.0	4.5	0.2	1.0	2.0
NIEs						
韓国	1.4	2.5	2.2	3.6	2.5	2.0
台湾	1.4	3.1	2.7	2.5	1.9	1.6
香港	3.2	2.9	2.7	2.1	2.3	2.3
シンガポール	1.1	2.1	2.3	4.8	3.0	2.5
ASEAN						
タイ	1.9	2.9	3.1	1.2	0.7	1.2
インドネシア	5.0	5.0	5.1	3.7	2.6	2.6
マレーシア	3.6	4.4	4.4	2.5	2.8	2.5
フィリピン	5.5	6.0	6.2	6.0	3.6	3.0
ベトナム	5.0	5.8	6.5	3.3	3.7	3.4
インド	8.2	7.0	6.5	5.4	4.6	4.2

(注) インドは年度データ(4月～翌年3月)
(出所) IMFよりデータ取得し、しんきん投信作成

図表14. 債券利回りの比較



図表15. アジア通貨とドル円



(2024.10.8 エコノミスト 北辻 宗幹)

＜本資料に関してご留意していただきたい事項＞

※本資料は、ご投資家の皆様に投資判断の参考となる情報の提供を目的として、しんきんアセットマネジメント投信株式会社が作成した資料であり、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。

※本資料は、信頼できると考えられる情報源から作成しておりますが、当社はその正確性、完全性を保証するものではありません。また、いかなるデータも過去のものであり、将来の投資成果を保証・示唆するものではありません。

※本資料の内容は、当社の見解を示しているに過ぎず、将来の投資成果を保証・示唆するものではありません。記載内容は作成時点のものであり、予告なく変更する場合があります。

※投資信託は、預金や保険契約とは異なり、預金保険機構・保険契約者保護機構の補償の対象ではありません。また、登録金融機関でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象ではありません。

※投資信託は、値動きのある有価証券等(外貨建資産には為替リスクもあります)に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、預金と異なり投資元本が保証されているものではありません。運用による損益は全て投資者の皆様に帰属します。

※特定ファンドの取得のお申込みに当たっては、販売会社より当該ファンドの投資信託説明書(交付目論見書)をあらかじめ又は同時にお渡しいたしますので、必ず内容をご確認の上、ご自身でご判断ください。

※本資料で使用している各指数に関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利はそれぞれの指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

【お申込みに際しての留意事項】

■投資信託に係るリスクについて

投資信託は、株式や債券等の値動きのある有価証券等(外貨建資産には為替リスクもあります)に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、預金と異なり投資元本が保証されているものではありません。運用による損益は全て投資者の皆様に帰属します。

また、投資信託は、個別の投資信託ごとに投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国等が異なることから、リスクの内容や性質が異なりますので、ご投資に当たっては投資信託説明書(交付目論見書)や契約締結前交付書面をよくご覧ください。

■投資信託に係る費用について

(お客様に直接ご負担いただく費用)

◆ご購入時の費用・・・購入時手数料 上限3.3%(税抜3.0%)

◆ご換金時の費用・・・信託財産留保額 上限0.3%

(保有期間中に間接的にご負担いただく費用)

◆運用管理費用(信託報酬)・・・純資産総額に対して、上限年率1.628%(税抜年率1.48%)

◆その他の費用・・・監査費用、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用、有価証券売買時の売買手数料等および外貨建資産の保管等に要する費用は、ファンドより実費として間接的にご負担いただきます。また、投資信託証券を組み入れる場合には、お客様が間接的に支払う費用として、当該ファンドの資産から支払われる運用管理費用、投資資産の取引費用等が発生します。これらの費用につきましては、運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。投資信託に係る上記費用(手数料等)の合計額については、ご投資家の皆様がファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

《ご注意》

上記に記載しているリスクや費用につきましては、一般的な投資信託を想定しております。費用の料率につきましては、しんきんアセットマネジメント投信が運用する全ての投資信託のうち、ご負担いただくそれぞれの費用における最高の料率を記載しております。投資信託に係るリスクや費用は、それぞれの投資信託により異なりますので、ご投資される際には、事前に投資信託説明書(交付目論見書)や契約締結前交付書面をよくお読みください。